

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ICE



Urbano

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL¹

Mayo 2015

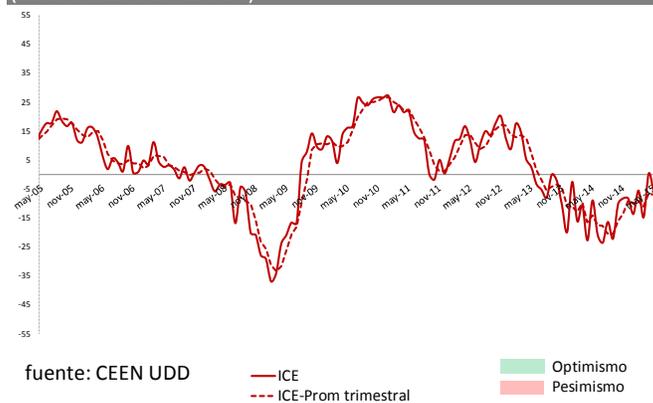
ICE de Mayo vuelve al nivel pesimista influenciado por la desaceleración económica

Cuadro 1
Índice de Confianza Empresarial
(Índice centrado en cero)

	ICE	Agro	Com	Const	Fin	Ind	Min
may-14	-9,0	-26,5	-16,1	-14,0	10,3	-16,8	0,5
jun-14	-21,0	-12,2	-40,6	-30,0	-5,2	-27,7	-1,7
jul-14	-23,6	-45,0	-61,4	-39,7	2,8	-16,7	-0,7
ago-14	-16,4	-18,8	-34,6	-30,9	-3,4	-15,9	2,2
sep-14	-22,2	-20,4	-48,7	-16,8	-7,3	-30,0	-0,5
oct-14	-10,2	-28,5	-17,1	-1,9	-0,6	-17,8	1,5
nov-14	-8,3	-32,9	-23,4	-1,0	-3,2	-2,5	-1,3
dic-14	-8,4	-1,7	-30,7	0,5	0,2	-11,8	2,8
ene-15	-13,7	-0,8	-36,4	1,1	1,9	-29,7	3,4
feb-15	-5,6	-17,4	-14,4	2,1	1,1	-10,3	4,1
mar-15	-14,9	-27,5	0,8	-12,2	-1,7	-42,4	3,5
abr-15	0,3	-37,6	1,7	19,7	4,2	-3,0	0,9
may-15	-6,2	-27,8	2,0	-14,0	10,8	-18,9	1,3
var. m/m	-6,5	9,8	0,3	-33,6	6,6	-15,9	0,4
var. a/a	2,8	-1,3	18,1	0,0	0,5	-2,1	0,8

fuernte: CEEN UDD

Gráfico 1.1
Trimestre móvil - ICE
Mayo 2005 - Mayo 2015
(Índice centrado en cero)



En Mayo, el ICE descendió levemente 6,5 puntos, desde un nivel neutral a uno levemente pesimista, manteniendo la tendencia del último semestre (Gráficos 1.1 y 1.2).

La confianza empresarial en el sector Agrícola nuevamente fue la más baja entre todos los sectores, aun cuando tuvo el mayor avance en el mes, alcanzando un nivel pesimista. En la Industria la confianza retrocedió considerablemente, desde un nivel neutral a moderadamente pesimista. La Construcción tuvo el mayor retroceso de la confianza en el mes, desde un optimismo moderado a levemente pesimista, mientras que en el Comercio y la Minería se mantuvo en un nivel neutral. El sector Financiero avanzó moderadamente, desde un nivel neutral a levemente optimista (Cuadro 1).

La mayoría de las percepciones importantes disminuyeron durante mayo. La percepción de inventarios pasó de un nivel neutral a uno moderadamente pesimista. Le siguió la percepción de la demanda nacional, pasando de un nivel levemente pesimista a uno pesimista. Las proyecciones de la situación del negocio y de la proyección de la economía se mantuvieron neutrales, presentando variaciones muy pequeñas. La proyección sobre el número de trabajadores disminuyó moderadamente, retrocediendo la confianza desde un nivel neutral a un nivel levemente pesimista. Por otro lado, el mayor aumento del mes fue de la proyección del precio de los insumos, que avanzó del nivel neutral a levemente optimista (Cuadro 2).

Finalmente, la confianza empresarial de las empresas grandes aumentó levemente, siendo pesimista. Lo anterior se explica principalmente por las percepciones de demanda nacional e inventarios que fueron pesimista y moderadamente pesimista. Las empresas medianas y pequeñas se mantuvieron neutrales (Cuadro 3).

En los primeros meses del año, la economía y sus sectores han fluctuado en torno a bajas tasas de crecimiento.

¹ El Índice de Confianza Empresarial (ICE) es elaborado mensualmente por el Centro de Estudios en Economía y Negocios (CEEN), de la Facultad de Economía y Negocios, de la Universidad del Desarrollo, en conjunto con el Diario Financiero.

Gráfico 1.2

Trimestre móvil - ICE
 Mayo 2005 - Mayo 2015
 (Índice centrado en cero)

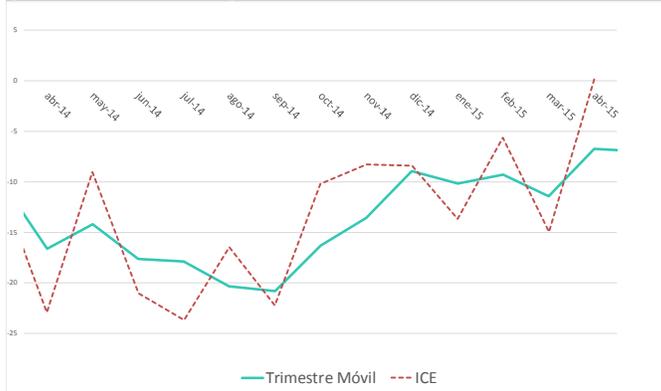
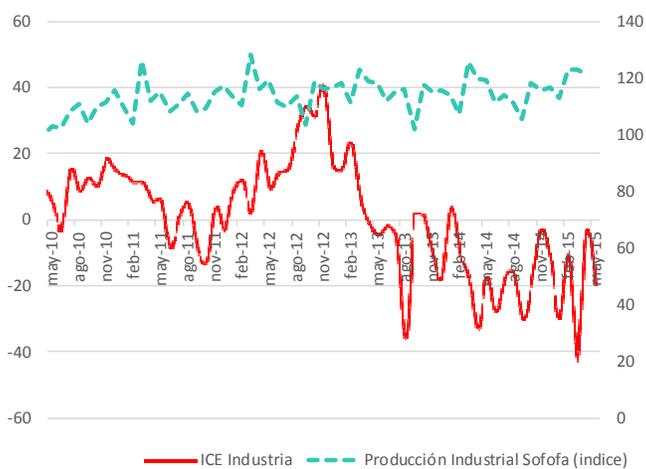


Gráfico 2

ICE Industria e Índice de Producción
 Industrial SOFOFA

(eje izq centrado en 0 e índice en base 100 der)



Fuente: CEEN y SOFOFA

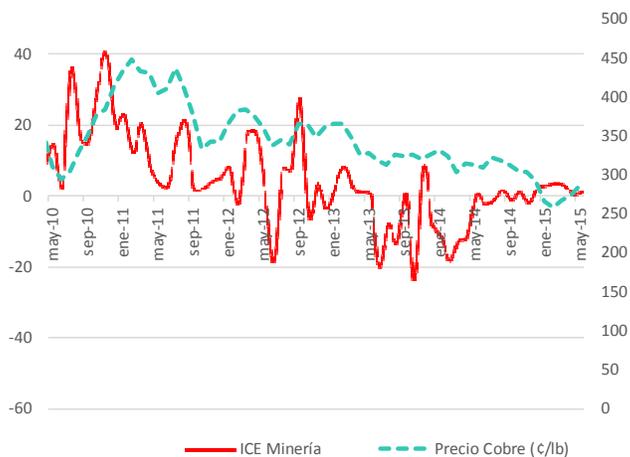
La marcada desaceleración que ha experimentado la economía, ha afectado significativamente las expectativas económicas. Así, en mayo, la encuesta de expectativas del Banco Central mostró perspectivas de crecimiento de 2,0% en doce meses, por debajo de las proyecciones de crecimiento de entre 2,25% y 3,25% para 2015 contenidas en el último Informe de Política Monetaria (IPOM). El IMACEC de marzo, que alcanzó 1,6% anual, estaría corroborando este escenario de bajo crecimiento. No obstante, en una nota positiva, las remuneraciones reales han continuado creciendo, aunque a una tasa baja (2,8% en doce meses según el índice de remuneraciones del INE, y una variación mensual de 0,2% en marzo), mientras que la tasa de desempleo se ha mantenido, con un 6,1% durante el trimestre móvil terminado en marzo.

A nivel sectorial, si bien los indicadores dan cuenta de la desaceleración de la economía, también muestran algún repunte en sus últimos registros. En abril, las ventas del comercio minorista, medidas a través del IVCN que reporta el INE, crecieron 3,4% anual, bastante mayor al 0,2% del mes anterior. Las ventas de supermercados crecieron 2,6% en doce meses, también mayor que el 1,3% del mes de marzo. En la minería, el índice de producción minera de abril tuvo una caída de -1,4%, mucho más leve que el -3,8% del mes de marzo. En la construcción, según la CChC, el IMACON aumentó su variación anual en 0,2% en marzo, mejorando el -1,2% del mes anterior. Finalmente, respecto del sector financiero, según la SBIF el crédito interno creció 8,2% anual en abril, un poco menor al 8,8% del mes previo.

La Construcción tuvo el mayor retroceso en la confianza empresarial, alcanzando un pesimismo leve.

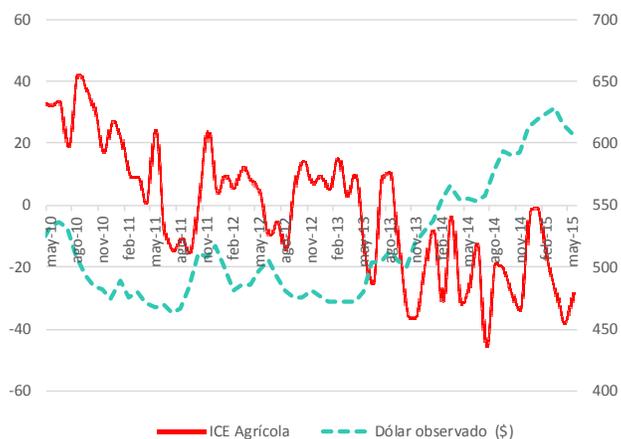
La **Industria** disminuyó moderadamente este mes (-15,9 puntos) luego de un gran aumento el mes pasado, con lo que pasó de un nivel neutral a uno moderadamente pesimista. Este resultado se explica por la disminución de varias percepciones durante el mes, entre las cuales destacó la proyección de la producción de la compañía en los próximos meses (-75,6 puntos), que pasó de un nivel neutral a un nivel extraordinariamente pesimista, y la proyección de la situación económica global (-39,6 puntos), que pasó de muy optimista a neutral. También destacó la percepción de la producción de la compañía en los últimos tres meses (-39 puntos), que pasó de un nivel muy pesimista a uno extraordinariamente pesimista. Las percepciones de la capacidad de producción

Gráfico 3
ICE Minería y Precio del cobre
 (Índice en base 100, eje izq y precio y precio ¢/lb eje der)



Fuente: CEEN y Cochilco

Gráfico 4
ICE Agrícola y tipo de cambio nominal
 (Índice centrado en cero y pesos por dólar)



Fuente: CEEN y Bcentral

de la compañía hoy, la demanda nacional y el nivel de inventario fueron extraordinariamente pesimistas.

Por otro lado, el aumento de las percepciones del precio de venta de los productos en la compañía (35,7 puntos) y el precio de los insumos (74,7 puntos) las ubicó en un nivel extraordinariamente optimista. El resto de las percepciones del sector fueron neutrales. En doce meses, el ICE del sector ha disminuido 2,1 puntos, pero se ha mantenido en un nivel moderadamente pesimista.

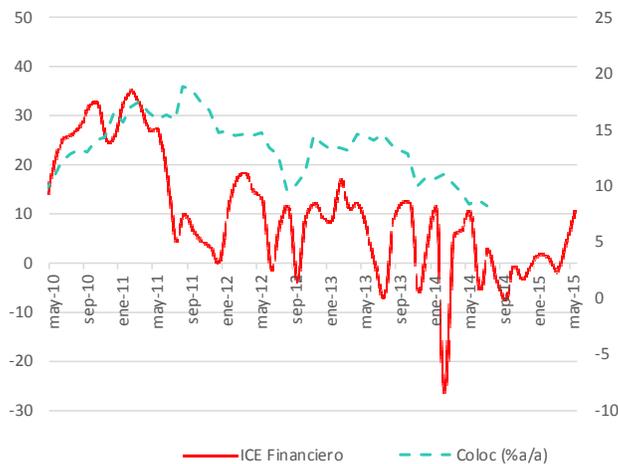
El ICE del **Comercio** tuvo una variación prácticamente nula (0,3 puntos), manteniéndose en un nivel neutral. Esto se debió a variaciones muy leves en casi todas las percepciones. Solo destacaron las percepciones de la situación general del negocio y la percepción de la producción de la compañía en los próximos tres meses, que fueron levemente optimistas. El resto de las percepciones se mantuvieron neutrales. En una comparación anual, el índice del Comercio ha aumentado significativamente (18,1 puntos), pasando de moderadamente pesimista a neutral.

En la **Construcción**, el ICE disminuyó significativamente (-33,6 puntos), con lo que retrocedió desde un nivel moderadamente optimista a uno levemente pesimista. Esto se debió a una fuerte disminución en la percepción de la variación del número de trabajadores (-75,2 puntos) y de la demanda nacional (-71 puntos), que pasaron de un nivel neutral a extraordinariamente pesimista en ambos casos, del precio de venta de los productos de la compañía (-78,3 puntos), del precio de los insumos (-70 puntos) y del nivel de inventarios (-73,1 puntos), pasando en todas ellas de extraordinariamente optimista a neutral. El resto de las percepciones del sector no tuvieron variaciones significativas y se mantuvieron en un nivel neutral.

En doce meses, el ICE de la construcción prácticamente no ha variado, manteniéndose en un nivel levemente pesimista.

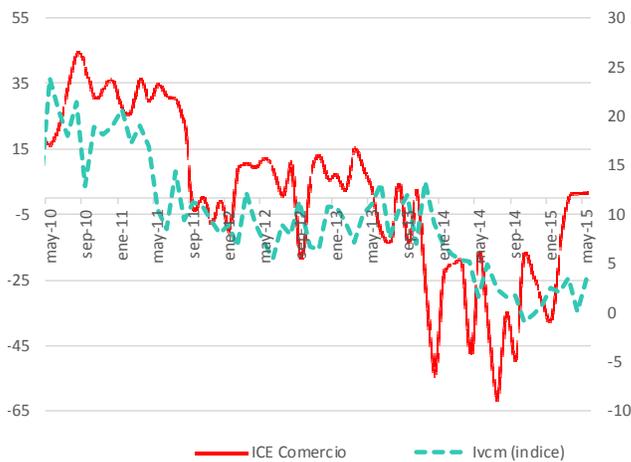
En la **Minería**, siguiendo la tendencia de los meses anteriores, el ICE tuvo una variación prácticamente nula (0,4 puntos) y se mantuvo en un nivel neutral. En una perspectiva anual, el índice del sector también se ha mantenido en un nivel neutral. Las percepciones del sector fueron todas neutrales, con excepción de la inversión en maquinaria, equipo e

Gráfico 5
ICE Financiero y colocaciones totales
 (Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 3 trimestres)



Fuente: CEEN y SBIF

Gráfico 6
ICE Comercio e ICVM
 (Índice centrado en cero y variación %)



Fuente: CEEN y INE

infraestructura, que fue levemente optimista. El precio del cobre, que influye fuertemente sobre la confianza empresarial del sector, se mantuvo en torno a los 2,86 US\$/lb en Mayo (Gráfico 3).

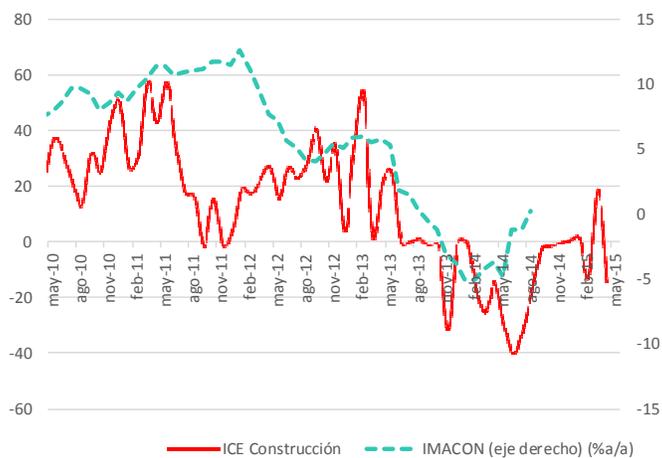
El ICE del sector **Agrícola** aumentó levemente en Mayo (9,8 puntos), pasando de un nivel muy pesimista a uno pesimista. Sin embargo, al igual que el mes anterior, hubo grandes contrastes entre las diferentes percepciones. Por una parte, destacaron los significativos aumentos de la percepción sobre la evolución de la situación general del negocio (76,7 puntos), que pasó de un nivel moderadamente pesimista a uno extraordinariamente optimista y la situación económica global del país (66,7 puntos), que pasó de extraordinariamente pesimista a neutral. Por otra parte, destacó la significativa disminución del número de trabajadores (-70,8 puntos), pasando de neutral a extraordinariamente pesimista. Las percepciones de la situación general del negocio a 3 meses, precio de venta de los productos y el precio de los insumos tuvo variaciones muy leves, manteniéndose en un nivel extraordinariamente pesimista.

En una comparación anual, el índice del sector ha disminuido marginalmente (-1,3 puntos), manteniéndose en un nivel pesimista.

El ICE del sector **Financiero** aumentó levemente (6,6 puntos), pasando de un nivel neutral a un nivel levemente optimista. Durante mayo, las percepciones de la evolución de los precios y los servicios, la proyección del número de clientes y la inversión en los próximos tres meses disminuyeron 6,3 puntos en cada caso, dejando a las percepciones en un nivel levemente optimista. Por otro lado, destacaron las variaciones de las percepciones de las colocaciones nacionales (56,6 puntos), el nivel de producción (6,6 puntos) y las captaciones internacionales (18,8 puntos), siendo extraordinariamente optimista la primera, y moderadamente optimista las últimas dos.

El ICE del sector Financiero también es un indicador líder de la actividad del sector, anticipándose aproximadamente tres trimestres a la variación anual de las colocaciones totales publicadas por la SBIF. Las colocaciones de abril mostraron un leve retroceso (8,2% anual) con respecto a los tres meses anteriores (gráfico 5).

Gráfico 7
ICE Construcción e IMACON
(Índice centrado en cero; var. % anual rezagada 2 trimestres)



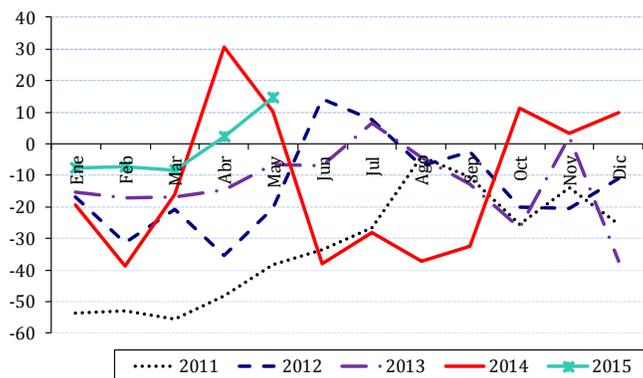
Fuente: CEEN y CChC

Cuadro 2
Índice de variables seleccionadas, total muestra, Abril y Mayo 2015

	abr-15	may-15	var. m/m
Demanda Nacional	-10,6	-30,0	-19,4
Inventarios	-0,7	-20,5	-19,8
Proy. Sit. Negocio	-4,3	-2,6	1,7
Proy. Sit. Economía	4,3	-0,8	-5,1
Proy. Precio Insumos	2,1	14,5	12,4
Trabajadores	-0,2	-14,0	-13,9

fuentes: CEEN UDD

Gráfico 8
Percepción acerca del precio de los insumos, próximos tres meses
(Índice centrado en cero)



fuentes: CEEN UDD

La mayoría de las percepciones disminuyeron en el mes.

La percepción de los empresarios sobre la **proyección del número de trabajadores** disminuyó moderadamente (13,9 puntos), avanzando desde un nivel neutral a uno levemente pesimista. Esta percepción disminuyó fuertemente en el sector Agrícola (-70,8 puntos) y de Construcción (-75,2 puntos), siendo extraordinariamente negativa en ambos. En el sector Financiero, esta percepción aumentó levemente (6,2 puntos) llegando a un nivel levemente optimista. En el resto de los sectores, tuvo una variación casi nula, siendo neutral en la mayoría de ellos.

La percepción empresarial de la **situación de la economía** para los próximos tres meses disminuyó levemente (-5,1 puntos), pero se mantuvo en un nivel de confianza neutral. Esto fue resultado de un gran aumento (66,7 puntos) en el sector Agrícola y una gran disminución (-39,6 puntos) en la Industria. Esta percepción no presentó grandes variaciones en los otros sectores, en los que fue neutral (Gráfico 9).

La percepción de los empresarios sobre la **situación de la oferta y demanda nacional** disminuyó moderadamente (-19,4 puntos), pasando de un nivel levemente pesimista a uno pesimista. Esto se debió principalmente a una significativa disminución en la Construcción (-73,1 puntos), que retrocedió de un nivel neutral a uno extraordinariamente pesimista, y en la Industria (-37,5 puntos), que retrocedió de un nivel muy pesimista a uno extraordinariamente pesimista. Los demás sectores no tuvieron grandes variaciones y permanecieron neutrales.

Los empresarios también declararon que su percepción del **nivel de inventarios** disminuyó moderadamente (-19,4 puntos), y retrocedió de neutral a moderadamente pesimista. Destacó la disminución de la Construcción (-73,1 puntos), a un nivel neutral, y de la Industria (-37,2 puntos), a un nivel extraordinariamente pesimista. En los demás sectores, esta percepción no tuvo grandes variaciones y se mantuvo en un nivel neutral.

En mayo, la **proyección de la situación del negocio** para los próximos tres meses aumentó levemente (1,7 puntos), manteniéndose en un nivel de confianza neutral. Esto fue resultado de un aumento moderado (17,7 puntos) de esta

Gráfico 9
Percepción de la situación económica, próximos tres meses

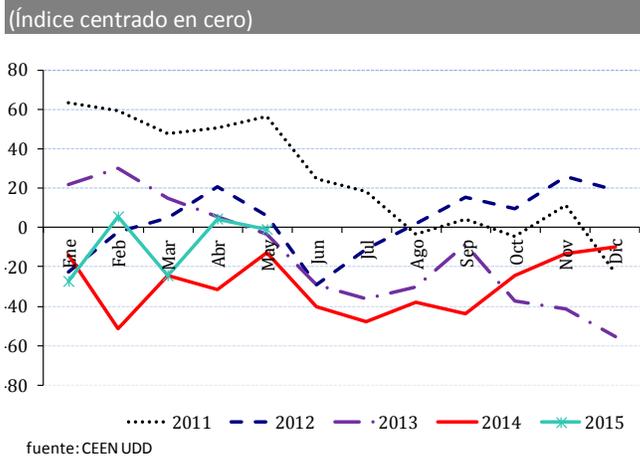
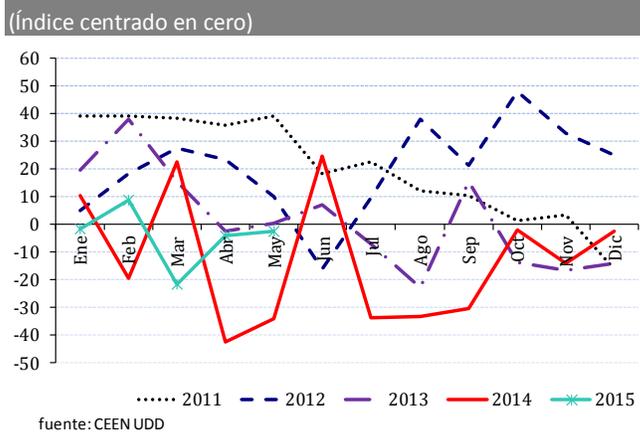


Gráfico 10
Percepción de la situación del negocio, próximos tres meses



Cuadro 3
Índice variables seleccionadas, por tamaño de empresa
(Índice centrado en cero, ponderado por sector económico)

	Total	Grande	Mediana	Pequeña
Demanda Nacional	-30,0	-29,6	-0,1	-0,3
Inventarios	-20,5	-20,4	0,1	-0,2
Proy. Sit. Negocio	-2,6	-5,2	0,6	2,0
Proy. Sit. Economía	-0,8	0,0	-1,1	0,3
Proy. Precio Insumos	14,5	15,2	0,1	-0,8
Trabajadores	-14,0	-14,4	0,5	-0,1

fuerce: CEEN UDD

percepción en el sector Agrícola, mientras que en los demás sectores no tuvo grandes variaciones y fue neutral (Gráfico 10).

La **percepción del precio de los insumos** tuvo el mayor aumento de este mes (12,4 puntos), pasando de un nivel neutral a uno levemente optimista. Esta percepción aumentó en los sectores Agrícola (17,7 puntos) e Industria (74,4 puntos), que fueron extraordinariamente pesimista y extraordinariamente optimista respectivamente. La percepción fue neutral en los demás sectores.

La confianza empresarial en las empresas medianas y pequeñas fue neutral y en las empresas grandes fue pesimista.

El ICE en las **empresas grandes** disminuyó moderadamente (-22,6 puntos), pasando de un nivel levemente pesimista a uno pesimista. Las percepciones de la situación general del negocio y la situación de la economía fueron neutrales. Las percepciones del número de trabajadores, inventarios y demanda nacional fueron levemente pesimista, moderadamente pesimista y pesimista respectivamente. Por otro lado, la percepción del precio de los insumos fue moderadamente optimista.

En las **empresas medianas** el ICE prácticamente no varió (-1 punto), con lo que tanto la confianza empresarial, como las principales percepciones se mantuvieron en un nivel neutral, al igual que en los meses anteriores.

Finalmente, el ICE de las **empresas pequeñas** aumentó marginalmente (2,7 puntos), con lo que la confianza empresarial, así como las principales percepciones también se mantuvieron, en un nivel neutral (cuadro 3).²

Cristián Echeverría, Director CEEN

(02) 327.3792 | cecheverria@udd.cl

Pía Arce, Investigadora CEEN

(02)327.3824 | parcehasbun@gmail.com

² Con el fin de aumentar la cobertura y respuesta de la encuesta, se han agregado unidades posteriores a la primera aplicación del cuestionario. Estas unidades corresponden a empresas que reportan información a través del formulario electrónico.

UIN

UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO
Facultad de Economía y Negocios
negocios.udd.cl
fen@udd.cl